

AGN Aurea & Co.

A member of AGN International Ltd.
An association of separate and Independent accounting firms



GUAYAQUIL

V.M. Rondón 301 y Pedro Carbo, Piso 1
Telfs.: 2580055 / 2565993 Fax: (+593 4) 2565433
Casilla: 09-01-11666 e-mail: info@solcrear.com

QUITO

Alemania 832 y Mariana de Jesús
Telfs.: 2549311 / 2553297 Fax: (+593 2) 2549311
Casilla: 17-12-892 e-mail: salvadoraurea@punto.net.ec
www.agnaureaco.com

Salvador Aurea Cía. Ltda.

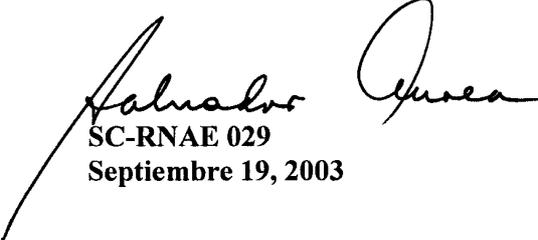
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y la Junta Directiva de
FRUSHI S. A.

Hemos auditado el balance general adjunto de FRUSHI S. A., al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativas. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FRUSHI S. A. al 31 de diciembre del 2002, los resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas ó autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


SC-RNAE 029

Septiembre 19, 2003

FRUSHI S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>(DOLARES)</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	34,443
Cuentas por cobrar	4	1,127,973
Inventarios	5	<u>37,695</u>
Total activos corrientes		<u>1,200,111</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	6	<u>2,727,797</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	7	<u>3,366,138</u>
OTROS ACTIVOS		<u>63,623</u>
TOTAL		<u>7,357,669</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	8	<u>6,202,455</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,202,455</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	9	500
Reserva de capital	10	1,232,681
Utilidades acumuladas	11	<u>(77,967)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,155,214</u>
TOTAL		<u>7,357,669</u>
CUENTAS DE ORDEN	13	<u>19,849</u>

Ver notas a los estados financieros

FRUSHI S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	(DOLARES)
VENTAS NETAS	<u>853,329</u>
COSTOS Y GASTOS:	
Costo de ventas	571,314
Intereses, neto	236,347
Administración y ventas	37,539
Otros, neto	<u>6,614</u>
Total	<u>851,814</u>
UTILIDAD ANTES DEL 15% DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES Y 25% DE IMPUESTO A LA RENTA	1,515
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	322
IMPUESTO A LA RENTA	<u>227</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>966</u></u>

Ver notas a los estados financieros

FRUSHI S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	--- Capital Social --- (acciones a \$1,00)		Reserva de capital	Resultados acumulados
	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>		
		(DOLARES)		
Enero 01, 2002	500	500	1,232,681	665
Utilidad neta				966
Ajuste				(79,598)
				<hr/>
Diciembre 31, 2002	<u>500</u>	<u>500</u>	<u>1,232,681</u>	<u>(77,967)</u>

Ver notas a los estados financieros

FRUSHI S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	(DOLARES)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	966
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provenientes de actividades de operación:	
Depreciación	83,265
Cambios en activos y pasivos:	
Otros cuentas por cobrar	1,973,920
Inventarios	(12,879)
Otros, neto	18,161
Cuentas por pagar	<u>(1,951,177)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>112,257</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Compras de propiedades	(103,000)
Ventas de propiedades	7,378
Adquisición de acciones	<u>13,740</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(81,882)</u>
Incremento neto en efectivo	30,375
Efectivo al principio del año	<u>4,068</u>
Efectivo al final del año	<u>34,443</u>

Ver notas a los estados financieros

FRUSHI S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida e inició sus operaciones el 19 de mayo de 1998 en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su actividad principal es la siembra, cultivo, cosecha, explotación e industrialización de productos agrícolas y la compra y ventas de bienes inmuebles.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (véase Nota 15) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de inventarios.- Están registrados al costo de adquisición el cual está conformado por el costo facturado por el proveedor y es cargado al costo de venta mediante el método del costo promedio.

Propiedades y equipos.- Están registradas al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en 20 años para edificios y cultivos, 10 años para instalaciones y adecuaciones, maquinarias y equipos, muebles y equipos de oficina, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación. Las mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos. Cuando se vende un activo fijo, cualquier pérdida o ganancia es reconocida en los resultados del año.

Inversiones permanentes.- Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición.

Participación de trabajadores.- De acuerdo a la Ley, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes de impuestos.

Impuesto a la renta.- La provisión para el pago del impuesto a la renta se registró a la tasa actual del 25% sobre las utilidades tributables, la cual puede diferir de la utilidad según el estados de resultado adjunto debido principalmente a las rentas exentas.

Transacciones con partes relacionadas.- Las transacciones entre partes relacionadas se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidas de común acuerdo entre partes, debido a que la Compañía pertenecen a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, representan fondo depositado en cuenta corriente en banco local. Este fondo no se encuentra restringido y es de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 12	1,048,919
Otras	48,530
IVA - crédito tributario	<u>30,524</u>
Total	<u>1,127,973</u>

El saldo de partes relacionadas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002, la cuenta inventarios esta constituida como sigue:

	(DOLARES)
Material plástico y fungicidas	33,108
Repuestos y accesorios	<u>4,587</u>
Total	<u>37,695</u>

Estos inventarios se encuentran libres de gravamen y no se encuentran dados en garantías.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2002, la cuenta propiedades y equipos está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Edificios	130,571
Cultivos	139,046
Instalaciones y Adecuaciones	413,201
Maquinarias y equipos	54,064
Obras en proceso	597,860
Terrenos	<u>1,546,636</u>
Sub-total	2,881,378
Menos depreciación acumulada	<u>(153,581)</u>
Saldo, neto	<u>2,727,797</u>

El movimiento de las propiedades y equipos fue como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	2,737,241
Adquisiciones	103,000
Transferencias	(21,801)
Ventas	(7,378)
Gasto de depreciación	<u>(83,265)</u>
Saldo neto al final del año	<u>2,727,797</u>

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2002, el movimiento de inversiones en acciones es como sigue:

	No.	%	Saldo	Reclasifi-	Saldo
	Acciones	Participación	Inicial	Adiciones	Final
		 U. S. Dólares		
<u>Inversión en Acciones</u>					
Ferminsa S.A.	400	100%	1,807,214		1,807,214
<u>Bienes Inmuebles</u>					
Solar 176 Urbanización "El Río"			250,436		250,436
Solar 177 Urbanización "El Río"			251,642		251,642
Solar 178 Urbanización "El Río"			251,642		251,642
Solar 179 Urbanización "El Río"			44,290		44,290
Solar 180 Urbanización "El Río"			243,425		243,425
Suite piso 15 Hotel Hilton Colon Salinas			131,975	21,801	153,776
Parqueo 21b Hotel Hilton Colon Salinas			17,146		17,146
Bodega 43b Hotel Hilton Colon Salinas			6,942		6,942
Suite 13 piso 15 Hotel Hilton Colon Salinas				150,731	150,731
Solar # 60a Urb. , Vistas al Parque				188,895	188,895
Total	400	100%	3,004,712	339,625	3,366,138

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 12	6,158,623
Proveedores	24,769
Liquidaciones	16,077
Impuestos	<u>2,986</u>
Total	<u>6,202,455</u>

El saldo de partes relacionadas son transacciones que no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social suscrito y pagado consiste de 500 acciones ordinarias y normativas con un valor nominal de \$1.00 cada una.

10. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la aplicación de la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, transferidos en esta cuenta en el año 2000, como ocasión de la aplicación de la NEC 17, dolarización de los estados financieros. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada previa resolución de la junta general de accionistas, en parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

11. RESULTADOS ACUMULADAS

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía ajustó \$79,598 por concepto de diferencial cambiario por deudas contraídas con una compañía relacionada del exterior.

12. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones con partes relacionadas son las siguientes:

	(DOLARES)
Activo:	
Cuentas por cobrar	1,048,919
Pasivo:	
Cuentas por pagar	6,158,623

13. CUENTAS DE ORDEN

Corresponden a cartón, pallets y materiales entregados por una compañía relacionada para el proceso de empaque y cuyo costo es deducido en la liquidación de frutas.

14. SITUACION TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2002, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 1998 hasta el año 2002, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

15. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1999	61
2000	91
2001	25
2002	9

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 1 de enero del 2003 y a la fecha de preparación de los estados financieros, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un afecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.
